

价值成长切换窗口或已临近 修复行情有望延续 看好科技成长

站在当前时点,尤其是众多价值股龙头频频创出历史新高的背景下,价值风格博取超额收益的机会是否正在收窄?招商证券在近期的研报指出,在8个胜率指标中,当前有2个指向成长,6个指向价值。根据映射方案,当下成长风格的胜率为31.12%,价值风格的胜率为68.88%。

从历史走势看,价值成长两极分化不具持续性。尽管当前价值股依然占尽优势,且跑赢时间刚刚进入第三年,但从长期来看,当前优质成长股或已具备较高的值博率。从估值看,截至2月23日,国证成长指数市净率2.33倍,处于上市以来22%分位;市盈率方面,国证成长指数为15.79倍,处于上市以来的28%分位以下。

价值成长相对估值达历史高点,或也预示着成长风格的日益临近。最新数据显示,用国证价值指数的PE(市盈率),除以国证成长指数的PE,得到的比值是188%,为2019年来的新低,也低于该比值每年年底的平均值。用创业板指做分子,更能凸显成长股当前相对估值较低的状态。数据显示,创业板指市盈率对比国证价值指数市盈率比值(创业板估值溢价率)为3.09倍,接近创业板估值溢价率历史低位。

看好人形机器人产业链投资机会

2月以来,伴随着OpenAI文生视频大模型Sora及谷歌新一代Gemini 1.5 Pro的发布,AI多模态领域实现跨越式发展。同时,英伟达宣布成立“GEAR”部门进行通用具身智能体研究,并且将于3月18-21日举办的GTC 2024会议上发布加速计算、生成式AI以及机器人领域的最新成果。此外,特斯拉发布Optimus最新视频展示更流畅、自然的行走动作,Figure、IX等海外机器人公司不断迎来投资。

“人形机器人正逐渐成为科技巨头们争相布局的新领域,2024年将是人形机器人发展的加速之年。”民生证券通信

行业首席分析师马天诣表示,GEAR的研究议程分为多模态基础模型、通用机器人、虚拟世界中的基础智能体、模拟和仿真数据的研究四个方面。“GEAR实验室的创立标志着科技巨头英伟达正式进入具身智能领域,有望引领行业发展。”

“机器人作为人工智能下一代具身智能的最佳载体,其本质是人工智能、感知及执行单元的结合,运动规划加处理系统依赖底层AI芯片、算法、模型的进步,当前制约机器人应用落地的最核心瓶颈亦是软件算法。2024年以来AI的迅速发展将显著助力机器人产业提速,人形机器人有望迎来产业落地年,实现0-1的突破。”国投证券机械行业首席分析师郭倩倩认为。

郭倩倩表示,AI多模态领域的快速迭代将深入赋能机器人产业,海外人形机器人主机厂产品陆续发布,有望引领机器人产业率先实现商业化落地,明确应用场景。建议从两方面关注投资思路,一是绕不开的硬件环节,长期具备确定性:执行器、谐波减速器、空心杯电机;二是产业进度格局尚未确定,主业稳健,机器人业务弹性较大:丝杠、传感器等。

“人形机器人是AIGC具身智能的理想载体,2024年有望成为量产元年。”银河证券机械行业首席分析师鲁佩认为,投资思路分为三个层面,一是特斯拉机器人供应链,二是中国人形机器人本体企业,三是有望进入人形机器人赛道的其他零部件供应商。

“沾算力就涨”！ AI服务器催化HBM需求爆发

三星电子宣布,已成功开发12层HBM3E,计划于今年上半年开始量产,公司并未透露具体客户。此外,美光科技26日宣布,已开始量产HBM3E,其24GB8HBM3E产品将供货给英伟达,并将应用于NVIDIA H200 Tensor Core GPU,该GPU将于2024年第二季度开始发货。

存力已成AI芯片性能升级核心瓶



颈,AI推动HBM需求强劲增长。英伟达发布最新AI芯片H200,内存配置明显提升,存储技术提升为AI性能提升的关键。HBM作为基于3D堆栈工艺的高性能DRAM,打破内存带宽及功耗瓶颈,GPU性能提升推动HBM技术不断升级。HBM主要应用场景为AI服务器,根据Trendforce数据,2022年AI服务器出货量86万台,预计2026年AI服务器出货量将超过200万台,年复合增速29%。AI服务器出货量增长催化HBM需求爆发,且伴随服务器平均HBM容量增加,经测算,预期25年市场规模约150亿美元,增速超过50%。

“沾算力就涨”!2月27日晚间,主营业务为健康坐具的恒林股份公告,公司计划开展算力服务相关业务,培育公司新的增长业务,收购恒升智算并支付算力服务器费用,合计金额约为3.99亿元。

财通基金金梓才表示,与去年AI行情相比,目前AI领域算力相关板块的行情不再仅仅是主题投资和概念炒作,而是进入基本面兑现阶段,所以去年AI行情是普涨,今年预计会分化,更看好以光模块代表的、参与海外AI算力建设的板块。海外科技巨头在模型端出现较为明显的持续竞赛趋势;多模态模型的进展大幅提速,预示着AI应用的进一步发展。从大模型端,到算力端和应用端,预计2024年将整体趋势向上发展,值得持续关注。

科技成长板块有望成投资主线之一

在具体配置方面,多家机构看好科技成长板块,同时红利风格、设备更新和消费品等板块也颇受关注。

中信证券认为,资本市场监管、做优存量,央企国企预期回报提升,市场有望步入内生动力驱动的修复通道,央企国企的大股东增持、加大分红回购、产业链并购重组逐步落实,有望支撑优质蓝筹的持续性行情,这将成为今年最重要的配置主线之一;而有产业催化的科技成长有望成为今年另一条投资主线。

博时基金提示:“结构方面,TMT近期产业催化较多,短期需关注3月份可能出现涨幅到位后的估值调整。临近全国‘两会’,结合稳增长政策预期的抬升,设备更新和消费品相关板块可能有阶段性机会。”

在长城基金看来,短期内,市场仍以结构性机会为主,关注政策边际受益和AI(人工智能)突破催化的相关板块,以及防御属性较强的核心资产。中长期来看,市场风险偏好中枢预期稳步抬升,建议持续关注前期超跌但产业周期上行的科技类板块。

“由于投资者中长期预期变化、信用周期回升有待进一步观察、红利板块相对基本面有支撑和增量资金偏好,本轮红利行情仍有一定持续性,但拥挤度或已运行至高位区间,回落后可能是更好的增配时点。”华泰证券表示。(综合)

储能板块迎利好 多只绩优股超跌

国家发展改革委、国家能源局日前发布加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见,其中提出,到2027年,电力系统调节能力显著提升,抽水蓄能电站投运规模达到8000万千瓦以上,需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上,保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成,适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成,支撑全国新能源发电量占比达到20%以上、新能源利用率保持在合理水平,保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。

据中关村储能产业技术联盟梳理,2023年我国共发布653项储能直接和间接相关政策,其中国家层面政策60项,广东、浙江、山东和江苏发布政策数量较多。27个省市区发布储能装机目标,总规模达84GW。

近年来,新型储能获得的实质性政策利好颇多。根据此前发布的《“十四五”新型储能发展实施方案》,到2025年,新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段,具备大规模商业化应用条件,其中电化学储能技术性能进一步提升,系统

成本降低30%以上;到2030年,新型储能全面市场化发展。

数据宝梳理,储能概念股2月以来平均上涨8.41%,整体表现稍强于大盘,申菱环境、欣旺达、德业股份涨幅居前。

以最新股价较2023年高点来看,储能概念股平均回调超40%。昱能科技、

派能科技、鹏辉能源、恩捷股份回调幅度居前,均超70%。

资金面来看,2月以来,超半数储能概念股获得外资青睐,比亚迪、中国电建、天赐材料、恩捷股份、三峡能源5只概念股获得北上资金超亿元净买入。

结合业绩预告下限数据和快报业绩

数据来看,20余只2023年净利润盈利且同比实现增长的绩优股股价较2023年高点回调出一定空间。15股回调超30%,固德威、亿纬锂能、新风光等分别较高点回调64.18%、60.26%和59.12%。上能电气、阳光电源、国轩高科等股的业绩同比增幅均超100%。(数据宝)

绩优储能概念股一览

代码	简称	总市值(亿元)	股价较2023年高点回撤幅度(%)	2023年净利润(亿元)	2023年净利润同比(%)	代码	简称	总市值(亿元)	股价较2023年高点回撤幅度(%)	2023年净利润(亿元)	2023年净利润同比(%)
688390	固德威	182.21	-64.18	8.68	33.65	300274	阳光电源	1248.57	-37.60	93.00	159.00
300014	亿纬锂能	749.76	-60.26	40.35	15.00	002594	比亚迪	5485.78	-36.45	290.00	74.46
688663	新风光	31.68	-59.12	1.67	29.63	300376	易事特	137.83	-35.46	5.14	40.00
605286	同力日升	38.95	-58.37	2.02	40.00	600905	三峡能源	1313.79	-22.47	73.46	4.50
002335	科华数据	114.38	-54.83	4.80	93.26	603031	安孚科技	64.06	-16.87	1.06	29.89
300827	上能电气	88.72	-52.96	2.50	206.50	688676	金盘科技	163.14	-15.04	5.04	78.02
002965	祥鑫科技	63.65	-49.70	3.98	55.12	000543	皖能电力	163.44	-7.45	13.10	161.84
688006	杭可科技	136.49	-46.61	8.20	67.14	000883	湖北能源	290.18	-7.39	18.11	55.80
300693	盛弘股份	89.54	-43.29	4.05	80.99	600674	川投能源	766.78	-4.20	44.03	25.26
002074	国轩高科	346.88	-42.46	8.00	157.00	600886	国投电力	1071.17	-3.88	57.23	40.35
300919	中伟股份	309.99	-42.27	19.00	23.09	600900	长江电力	6099.93	-3.15	273.89	15.44
300750	宁德时代	6943.01	-41.71	425.00	38.31	注:业绩数据按照快报、业绩预告下限的优先顺序选取					